

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN  
*MARKET VALUE ADDED (MVA)* TERHADAP  
*RETURN* YANG DIPEROLEH PEMEGANG SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2008-2010**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta  
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh :  
IKA PUSPITA SARI  
08412141026

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JURUSAN PENDIDIKAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA  
2012**

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)* DAN  
*MARKET VALUE ADDED (MVA)* TERHADAP  
*RETURN* YANG DIPEROLEH PEMEGANG SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2008-2010**

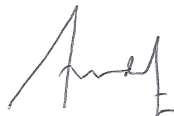
SKRIPSI

Oleh:  
IKA PUSPITA SARI  
NIM. 08412141026

Telah disetujui dan disahkan  
Pada tanggal 25 September 2012

Untuk dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi  
Program Studi Akuntansi  
Jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Negeri Yogyakarta

Disetujui,  
Dosen Pembimbing

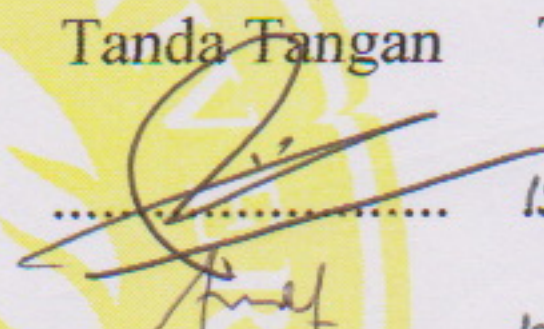
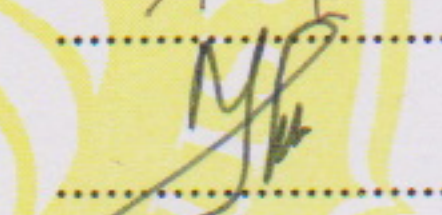


Andian Ari Istiningrum, M. Com.  
NIP. 19800902 200501 2 001



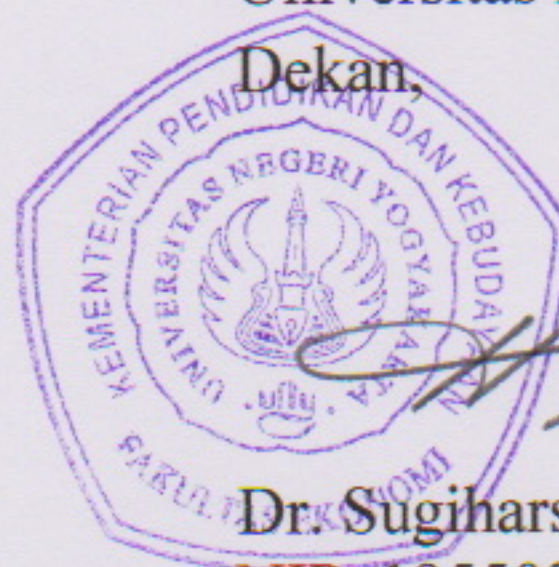
## PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* terhadap *Return* yang Diperoleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010**" yang disusun oleh Ika Puspita Sari, NIM 08412141026 ini telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 3 Oktober 2012 dan dinyatakan lulus.


DEWAN PENGUJI			
Nama Lengkap	Kedudukan	Tanda Tangan	Tanggal
Ngadirin Setiawan, M.S.	Ketua Penguji		19-10-2012
Andian Ari Istiningrum, M. Com.	Sekretaris Penguji		19-10-2012
Isroah, M. Si.	Penguji Utama		17-10-2012

Yogyakarta, Oktober 2012  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Negeri Yogyakarta

Dekan,



Dr. Sugiharsono, M.Si.

NIP. 19550328 198303 1 002 



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ika Puspita Sari  
NIM : 08412141026  
Program Studi. Jurusan : Akuntansi/ Pendidikan Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Judul skripsi : **PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*  
DAN *MARKET VALUE ADDED (MVA)*  
TERHADAP *RETURN* YANG DIPEROLEH  
PEMEGANG SAHAM PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2008-2010**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang lazim.

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Yogyakarta, 12 September 2012



Ika Puspita Sari  
NIM. 08412141026

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

“sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”( QS Al Insyirah, 94:6)

“Harapan pasti ada untuk orang yang optimis dan percaya.” (Penulis)

“Berusaha, Berdoa, Bertawakal” (Penulis)

“Yang terjadi adalah yang TERBAIK” (Penulis)

### **PERSEMBAHAN**

Alhamdulillah, teriring ucapan syukur kehadiran Allah SWT, karya kecilku ini dapat penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Mamak dan Bapakku yang selalu mendoakan, memotivasi dan menasihati.
2. Almamaterku.

Dan penulis bingkiskan untuk:

- Adikku Dwi Yoga Pratama yang aku banggakan, terima kasih untuk dukungan dan semangat yang diberikan.
- Mas Awang Marsetya, terima kasih untuk motivasi, semangat, kesabaran, pengertian, perhatian, dan kebersamaannya selama ini.
- Sahabat-sahabatku, Yeni, Winarti, Alima, Nuri, Anisa, Putri, Ega, Tyas, Caca, Mita, Astuti, Ana yang selalu memberikan semangat, terimakasih untuk persahabatan ini.
- Teman-teman Akuntansi 2008 Reguler.

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN  
*MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP  
*RETURN* YANG DIPEROLEH PEMEGANG SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2008-2010**

Oleh :  
IKA PUSPITA SARI  
08412141026

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan (1) untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham (2) untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham (3) untuk mengetahui pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2010.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan studi *ex post facto*. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010. Pengambilan sampel ditentukan dengan purposive sampling dan diperoleh sampel sebanyak 26 perusahaan. Data diperoleh melalui teknik dokumentasi berupa data sekunder. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan uji prasyarat analisis yang meliputi uji normalitas, uji linearitas dan uji asumsi klasik yang meliputi uji multikolonieritas dan uji heteroskedastisitas. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi sederhana dan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) EVA berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2010 yang ditunjukkan dengan nilai koefisien korelasi ( $r$ ) sebesar 0,031, koefisien determinasi ( $r^2$ ) sebesar 0,001 dan nilai  $t$  hitung  $< t$  tabel pada taraf signifikansi 5% yaitu sebesar  $0,269 > 1,6654$ , (2) MVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2010 yang ditunjukkan dengan nilai koefisien korelasi ( $r$ ) sebesar 0,075, koefisien determinasi ( $r^2$ ) sebesar 0,006 dan nilai  $t$  hitung  $< t$  tabel pada taraf signifikansi 5% yaitu sebesar  $-0,657 < 1,6654$ , (3) EVA dan MVA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return* yang diperoleh pemegang saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2010 yang ditunjukkan dengan nilai koefisien korelasi ( $R$ ) sebesar 0,088, koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,008 dan nilai  $F$  hitung  $< F$  tabel pada taraf signifikansi 5% yaitu sebesar  $0,294 < 3,15$ .

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Economic Value Added (EVA)* dan *Market Value Added (MVA)* Terhadap *Return* Yang Diperoleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010” dengan lancar. Penulis menyadari sepenuhnya, tanpa bimbingan dari berbagai pihak, Tugas Akhir Skripsi ini tidak akan dapat diselesaikan dengan baik, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.Pd., M.A., Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta yang telah memberikan ijin penelitian untuk keperluan penyusunan skripsi.
3. Sukirno, Ph.D., Ketua jurusan Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Dhyah Setyorini, M.Si., Ak., Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
5. Andian Ari Istiningrum, M. Com., dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, tenaga dan pikirannya dalam membimbing dan mengarahkan Tugas Akhir Skripsi.

6. Isroah, M. Si., dosen narasumber yang telah memberikan kritik dan saran dalam penyusunan Tugas Akhir Skripsi.
7. Bapak Ibu Dosen, yang telah memberi bekal ilmu yang tidak ternilai harganya kepada penulis selama belajar di Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
8. Staf Pusat Data Bisnis Ekonomi FEB UGM yang telah membantu dalam pengumpulan data penelitian ini.

Akhirnya Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu. Semoga amal baik mereka diterima Allah SWT dan dicatat sebagai amalan terbaik. Pada akhirnya Penulis berharap mudah-mudahan apa yang terkandung dalam penelitian ini dapat bermanfaat bagi semua pihak

Yogyakarta, 12 September 2012

Penulis,

Ika Puspita Sari  
NIM. 08412141026



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah .....	8
C. Pembatasan Masalah .....	9
D. Rumusan Masalah .....	9
E. Tujuan Penelitian .....	10
F. Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS .....</b>	<b>13</b>
A. Kajian Teoritis.....	13
1. <i>Return Saham</i> .....	13
a. Pengertian <i>Return</i> yang Diperoleh Pemegang Saham.....	13
b. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i> .....	14
2. <i>Economic Value Added (EVA)</i> .....	23

a. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	23
b. Cara Perhitungan <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	25
c. Kriteria Penilaian Perusahaan Berdasarkan Nilai EVA .....	27
d. Manfaat <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	28
e. Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	28
3. <i>Market Value Added</i> (MVA).....	29
a. Pengertian <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	29
b. Perhitungan <i>Market Value Added</i> (MVA) . .....	30
c. Keunggulan dan Kelemahan <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	31
B. Penelitian yang Relevan .....	31
C. Kerangka Pikir .....	36
D. Paradigma Penelitian.....	38
E. Hipotesis Penelitian.....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	41
A. Tempat dan Waktu Penelitian .....	41
B. Jenis Penelitian .....	41
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	42
D. Definisi Operasional Variabel .....	43
E. Teknik Pengumpulan Data .....	46
F. Teknik Analisis Data .....	47
1. Uji Prasyarat Analisis Data .....	48
a. Uji Normalitas .....	48
b. Uji Linearitas .....	49
c. Uji Multikolenieritas.....	50
d. Uji Autokorelasi .....	51
e. Uji Heteroskedastisitas .....	51
2. Pengujian Hipotesis.....	52
a. Analisis Regresi Linier Sederhana.....	52
b. Analisis Regresi Linier Berganda .....	55

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>59</b>
A. Hasil Penelitian .....	59
1. Deskripsi Data Penelitian .....	59
a. Variabel <i>Return</i> Saham .....	59
b. Variabel <i>Economic Value Added</i> (EVA) .....	61
c. Variabel <i>Market Value Added</i> (MVA) .....	62
2. Hasil Uji Prasyarat Analisis Data .....	64
a. Uji Normalitas .....	64
b. Uji Linearitas . .....	66
c. Uji Multikolonieritas . .....	67
d. Uji Autokorelasi .....	68
e. Uji Heteroskedastisitas . .....	69
3. Hasil Uji Hipotesis Penelitian . .....	70
a. Pengujian Hipotesis Pertama . .....	71
b. Pengujian Hipotesis Kedua . .....	73
c. Pengujian Hipotesis Ketiga . .....	75
B. Pembahasan Hasil Penelitian .....	78
1. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) terhadap <i>Return</i> yang Diperoleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010 . .....	78
2. Pengaruh <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>Return</i> yang Diperoleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010 . .....	81
3. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan <i>Market Value Added</i> (MVA) terhadap <i>Return</i> yang Diperoleh Pemegang Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010 .....	83



C. Keterbatasan Penelitian .....	85
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>86</b>
A. Kesimpulan.....	86
B. Saran .....	86
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>88</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>91</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Pedoman Pengambilan Keputusan Metode Durbin-Watson .....	51
2. Daftar Nilai Return Saham Tahun 2008-2010 .....	60
3. Daftar Nilai <i>Economic Value Added (EVA)</i> Tahun 2008-2010 .....	61
4. Daftar Nilai <i>Market Value Added (MVA)</i> Tahun 2008-2010 .....	63
5. Hasil Uji Normalitas K-S .....	66
6. Hasil Uji Linearitas .....	66
7. Hasil Uji Multikolonieritas.....	67
8. Hasil Uji Autokorelasi .....	68
9. <i>Model Summary</i> Regresi $X_1$ terhadap $Y$ .....	71
10. <i>Coefficients</i> Regresi $X_1$ terhadap $Y$ .....	71
11. <i>Model Summary</i> Regresi $X_2$ terhadap $Y$ .....	73
12. <i>Coefficients</i> Regresi $X_2$ terhadap $Y$ .....	73
13. <i>Model Summary</i> Regresi $X_1$ dan $X_2$ terhadap $Y$ .....	76
14. Anova Regresi $X_1$ dan $X_2$ terhadap $Y$ .....	75
15. <i>Coefficients</i> Regresi $X_1$ dan $X_2$ terhadap $Y$ .....	75

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Paradigma Penelitian .....	39
2. Hasil Uji Normalitas .....	65
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Daftar Perusahaan Sampel . . . . .	92
2. Daftar Data Penelitian. . . . .	93
3. Daftar Return Saham Tahun 2008-2010 . . . . .	95
4. Daftar Perhitungan Pajak (Tax) Tahun 2008-2010. . . . .	97
5. Daftar Perhitungan Jumlah Modal Tahun 2008-2010 . . . . .	99
6. Daftar Perhitungan <i>Cost of Debt</i> (COD) Tahun 2008-2010. ...	101
7. Daftar Perhitungan Komposisi Hutang Jangka Panjang Tahun 2008-2010 . . . . .	103
8. Daftar Perhitungan <i>Cost of Equity</i> (COE) Tahun 2008-2010. .	105
9. Daftar Perhitungan Komposisi Modal Saham Tahun 2008-2010 . . . . .	107
10. Daftar Perhitungan WACC Tahun 2008-2010 . . . . .	109
11. Daftar Perhitungan NOPAT . . . . .	111
12. Daftar Perhitungan EVA Tahun 2008-2010 . . . . .	113
13. Daftar Perhitungan MVA Tahun 2008-2010 . . . . .	115
14. Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian . . . . .	117
15. Hasil Uji Normalitas Data . . . . .	118
16. Hasil Uji Linearitas . . . . .	119
17. Hasil Uji Multikolonieritas . . . . .	120
18. Hasil Uji Autokorelasi . . . . .	121
19. Hasil Uji Heteroskedastisitas . . . . .	122
20. Hasil Uji Regresi Sederhana . . . . .	123
21. Hasil Uji Regresi Berganda . . . . .	125
22. Laporan Keuangan . . . . .	126